

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados de EE.UU. cerrados por feriado

19 de junio
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los inversores se suman al optimismo del reciente repunte de Nvidia.
- El dólar estadounidense se mantiene estable el miércoles por el feriado en EE.UU.
- Los rendimientos del Tesoro de EE. UU se encuentran sin variaciones debido al feriado.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las solicitudes de hipotecas aumentaron un 0.9% en la segunda semana de junio, tras un incremento del 15.6% la semana anterior, el mayor desde enero de 2023, según datos del MBA. Este aumento consecutivo coincide con la caída de la tasa hipotecaria promedio a 30 años, que bajó del 7% por primera vez en más de dos meses debido a la menor inflación en EE.UU. que redujo las tasas de los bonos del Tesoro. Se espera que los volúmenes de negociación sigan bajos por el feriado nacional. Las ventas minoristas aumentaron menos de lo previsto en mayo y las cifras de abril se revisaron a la baja, indicando una desaceleración económica en el segundo trimestre. Se estima que hay dos tercios de posibilidades de que la Reserva Federal comience a reducir las tasas en septiembre, con dos recortes previstos para este año.

En Europa: La producción de la construcción en la zona del euro cayó un 1.1% interanual en abril de 2024, tras una disminución del 0.7% el mes anterior. En Alemania, la actividad de la construcción cayó un 5% y en Francia un 4.2%, mientras que en España aumentó un 1%. Por otra parte, el superávit por cuenta corriente de la Eurozona se amplió a €34.400 millones (mll) en abril, desde €5.500 mll el año anterior. El superávit de bienes aumentó a €33.100 mll desde €6.400 mll, y el de servicios a €11.700 mll desde €10.900 mll. El superávit de ingresos primarios se redujo a €500 mll desde €700 mll, y la brecha de ingresos secundarios disminuyó a €10.900 mll desde €12.600 mll. El Banco de Inglaterra (BoE) decidirá mañana sobre la política monetaria. Mientras tanto, el volumen de operaciones será bajo debido al feriado en EE.UU. y la falta de publicaciones económicas importantes en Europa. Las cifras de inflación del Reino Unido para mayo estuvieron en línea con las expectativas: la tasa anual general fue del 2% y la subyacente del 3.5%. Se prevé que las tasas de interés se mantendrán en el 5.25% antes de cortarse en agosto.

En Asia: Los inversores esperan con interés las decisiones del jueves sobre la tasa preferencial de préstamos del Banco Popular de China (PBoC), después que el banco central decidiera mantener sin cambios su tasa de crédito a mediano plazo en 2.5% a principios de esta semana. Mientras tanto, el principal regulador de valores de China dijo en una conferencia en Shanghai que introducirán ocho nuevas medidas para profundizar la reforma del mercado STAR, con el objetivo de reforzar las tecnologías de núcleo duro.

En Colombia: Hoy, la agenda económica no incluye eventos ni se publican datos claves. Ayer, el DANE publicó los datos de la actividad económica de abril; según la entidad, el crecimiento económico fue de 5.5% anual, superando todas las estimaciones de los analistas que preveían una expansión del 2.5% anual. También, el director de Crédito Público, José Roberto Acosta, dijo que Colombia podría cesar los pagos de la deuda en septiembre u octubre si el Congreso no aprueba el aumento del cupo de endeudamiento en USD 17.600 millones.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores.](#)

**[Suscríbete a
nuestros informes](#)**

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El dólar estadounidense se mantiene estable el miércoles, mientras los mercados de EE.UU. están cerrados en conmemoración del 16 de junio. A pesar de las débiles ventas minoristas de mayo, el índice del dólar sigue por encima de 105 unidades. **Por lo que para hoy anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 105 y 105.3 unidades.**

USD/COP: Durante la última jornada, el peso colombiano pasó el nivel de COP\$4,100 tocando mínimos en COP\$4,072 con una volatilidad diaria de casi \$80, un comportamiento que estuvo impulsado principalmente por la debilidad del dólar estadounidense y los movimientos del peso mexicano que recuperó las pérdidas de casi dos jornadas consecutiva. Hoy, la moneda operará en la modalidad next day y podría abrir un poco de camino a la baja nuevamente, mientras el dólar presenta poca volatilidad por festivo en EE.UU. Además, a medida que se modera el riesgo electoral en México, la moneda local podría iniciar a alinearse al comportamiento e iniciar a revertir las pérdidas. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,070 y COP\$4,130 por dólar, con extensiones en COP\$4,040 y COP\$4,170.**

EUR/COP: El euro se mantiene estable por debajo de 1.0750, con el dólar estadounidense debilitado por las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal en septiembre. A pesar de las festividades en EE.UU. y las bajas operaciones, el par EUR/USD se consolida por encima de 1.0700 mientras los inversores buscan señales sobre futuros movimientos del BCE y la Fed. El BCE, preocupado por la persistente inflación en servicios, ha comenzado a reducir las tasas de interés clave, pero no se ha comprometido a más recortes debido a las preocupaciones inflacionarias. La incertidumbre política en Francia, con el potencial ascenso de la Agrupación Nacional de Marine Le Pen, también mantiene cautelosos a los inversores. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,440 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.07%, llegando al precio de USD\$80.77 por barril. La referencia Brent sube +0.11% a USD\$85.42. El miércoles, los precios del petróleo se mantuvieron casi sin cambios, aunque con tendencia alcista, permaneciendo cerca de sus niveles más altos en siete semanas. Este comportamiento ocurre mientras el mercado evalúa tanto las preocupaciones por la escalada de conflictos, después de que un ataque con aviones no tripulados ucranianos provocara un incendio en una terminal petrolera en un importante puerto ruso; así como las inquietudes sobre la demanda, después de un inesperado aumento en los inventarios de crudo en Estados Unidos.

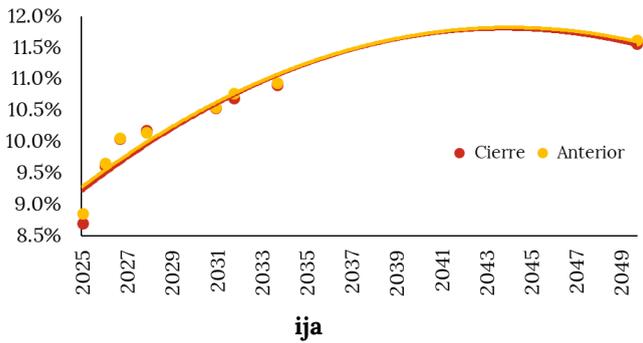
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Euro - COP	4,457.00	0.69%
Peso Mexicano	18.4745	0.43%
Libra Esterlina	1.273	0.18%
Dólar Australiano	0.6666	0.17%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Brasileño	5.4413	0.10%
Yen Japonés	157.93	0.05%
USD - COP	4,146.22	-0.03%
Dólar Canadiense	1.371	-0.05%
Dólar Neozelandés	0.6132	-0.20%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

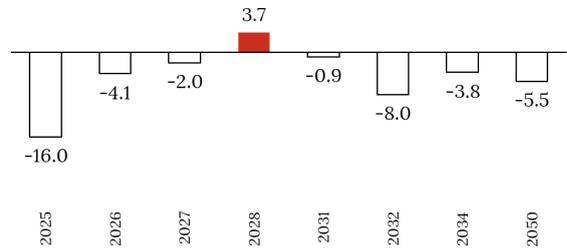
Cobre	4.5507	1.34%
BRENT	85.42	0.11%
WTI	80.77	0.07%
Maiz	448	0.00%
Plata	29.552	-0.04%
Oro	2345.3	-0.07%
Café	226.4	-0.40%
Gas Natural	2.883	-0.89%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

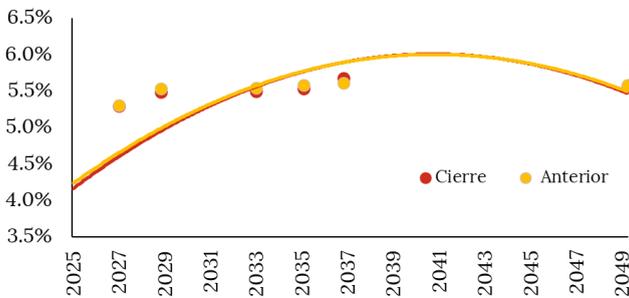
Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR

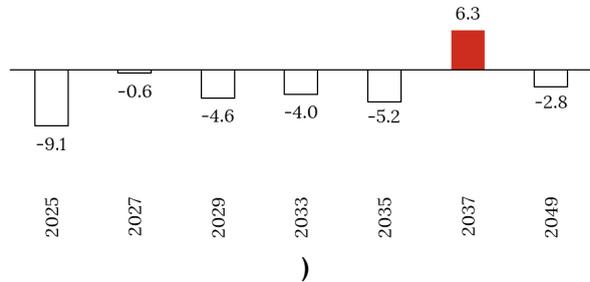
TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)

Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.72	4.72	0.00
Tesoros 5Y	4.24	4.24	0.00
Tesoros 7Y	4.22	4.22	0.01
Tesoros 10Y	4.22	4.22	0.00
Tesoros 30Y	4.36	4.36	0.00

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.62	9.50	9.65
Coltes 27	10.05	9.90	10.10
Coltes 33	10.81	10.70	10.90
Coltes 42	11.57	11.45	11.70
Coltes 50	11.57	11.40	11.65

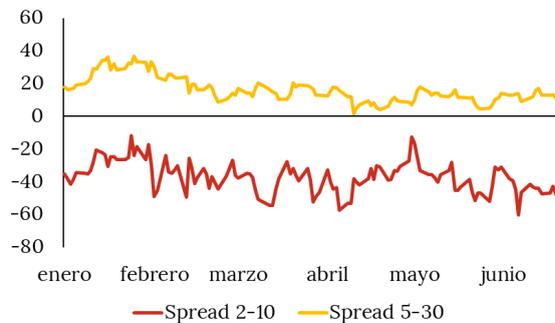
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos del Tesoro se encuentran sin variaciones debido al feriado estadounidense.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos desarrollados abren la jornada en terreno negativo tras mayores preocupaciones de política en la eurozona, no obstante Japón presenta valorizaciones por su atractivo como activo refugio. La Unión Europea reprendió a Francia e Italia por sus grandes déficits, iniciando un proceso que podría llevar a multas millonarias. Esta acción llega en un momento crucial, con las elecciones legislativas anticipadas en Francia, lo que ha preocupado a los inversores. En total, siete países enfrentan procedimientos por déficits excesivos. Francia e Italia, con deudas superiores al 100% del PIB, son las economías más observadas. La Comisión Europea subrayó la necesidad de reducir la deuda a largo plazo debido a riesgos fiscales futuros. Los países deben presentar planes de gasto a medio plazo antes del 20 de septiembre, seguidos de evaluaciones en noviembre. El bono a diez años de Francia se encuentra en 3.203% (+4.0 pbs). En Alemania el bono a diez años se encuentra en 2.420% (+2.6 pbs). El bono de Canadá a diez años está en 3.277% (+1.7 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.085% (+3.9 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 0.917% (-1.2pbs).

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos en moneda local se encuentran mixtos. El Banco Central de Brasil (BCB) probablemente pausará su ciclo de flexibilización, manteniendo la tasa en 10.5% debido a preocupaciones sobre el aumento de las expectativas de inflación para 2025 y 2026. Se espera una declaración más agresiva tras la reunión, aunque los responsables intentarán desviar al mercado de las alzas de tasas previstas. Por lo cual, los bonos brasileños podrían sufrir pérdidas durante la sesión. Por otro lado, el bono chino a diez años se encuentra en 2.235% (-1.4 pbs), mientras que el de dos años se encuentra en 1.692% (-2.9 pbs). Además, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.984% (+3.1 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 9.989% (- pbs).

Colombia: En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. El bono a diez años se encuentra sobre la media móvil de 20 periodos. Generando una corrección de 29 pbs frente a las desvalorizaciones de 44 pbs generada la semana pasada. La corrección puede continuar un poco más dirigiéndose en el mediano plazo a la media móvil de 200 (10.655%). En general, los rendimientos bajaron en promedio -3.63 pbs alrededor de la curva. El nodo de nueve años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -7.7 pbs pasando de 11.637% a 11.565%. A ese le siguió el npdp de veinte años, en el cual los rendimientos bajaron -7.2 pbs (de 11.637% a 11.565%). De manera similar, los bonos en tasa UVR se encontraron también con valorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos disminuyeron -2.46 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo con mayores ganancias fue el nodo de dos años, en el cual los rendimientos disminuyeron -9.1 pbs, es decir de 3452% a 3.361%. Sin embargo, en el nodo de quince años se presentaron desvalorizaciones con los rendimientos aumentando +6.3 pbs de 5.615% a 5.678%.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los inversores se suman al optimismo del reciente repunte de Nvidia. Los futuros del Dow Jones subieron +0.15%, el S&P 500 se incrementó +0.25% y el Nasdaq subió +0.03%. Algunos operadores empiezan a sumarse al reciente optimismo por las acciones de chips, con Nvidia liderando las ganancias durante la semana.

Las acciones europeas muestran un comportamiento mixto, los mercados en Reino Unido reaccionan de forma positiva a la moderación en la inflación. El índice Eurostoxx 600 estuvo plano, la mayoría de los sectores cotizaron en terreno mixto, con las acciones de tecnología liderando las pérdidas (-0.95%). El DAX cayó -0.18%, el FTSE 100 subió +0.25% y el CAC 40 cayó -0.49%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentaron un comportamiento positivo, los mercados en Hong Kong lideran las ganancias en la región producto de los incrementos en acciones de energía y productos básicos. El índice Hang Seng subió +2.87% y el CSI 300 retrocedió -0.11%. El Nikkei 225 subió +0.23% y el Topix ganó +0.47%. El S&P/ASX 200 retrocedió -0.11%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,370 y 1,400 puntos, creemos que el mercado empieza a mostrar lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,415 y COP\$2,450. Las acciones de GEB muestran el leve comienzo de una tendencia bajista, por lo que el rango de cotización se podría encontrar entre COP\$2,470 - COP\$2,510.

| Emisores

- No hay noticias relevantes.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.